

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1373.33	-0.17%	1.77%
PTC	1222.47	-1.07%	1.97%
MSCI Russia	670.05	-1.09%	2.46%
MSCI EM	1004.97	0.42%	3.79%
S&P 500	1890.90	0.29%	2.07%
DJI	16573.00	0.24%	1.87%
FTSE 100	6659.04	0.10%	0.81%
DAX 30	9623.36	0.20%	1.85%
NIKKEI 225	14946.32	1.04%	3.24%
SSE Composite (09:00 MCK)	2055.95	-0.15%	0.46%
VIX	13.09	-0.08%	-12.32%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.46	2.40	1.20
UST 10 YTM, %	2.80	4.40	10.00
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.67	4.60	11.50
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	279.01	-3.66	-21.39
Russia 30 YTM, %	4.64	11.58	-23.65
Russia 5Y CDS, б.п.	206.52	5.22	-44.25
Libor 3m USD, %	0.23	0.20	-0.33
Libor 12m USD, %	0.56	0.15	-0.70
USD/RUB NDF 3m, %	8.48	12.00	-12.00
USD/RUB NDF 12m, %	8.47	0.00	-16.00
RUB overnight, %	7.25	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	9.14	1.00	-5.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.02	-1.63%	-2.53%
EUR/RUB ЦБ	48.26	-1.45%	-2.91%
корзина (EUR+USD)/RUB	41.41	0.79%	-0.44%
USD Index	80.37	0.15%	0.25%
EUR/USD	1.38	-0.19%	-0.11%
USD/JPY	103.85	0.20%	1.78%
GBP/USD	1.66	-0.02%	0.24%
AUD/USD	0.92	0.02%	0.30%
USD/CAD	1.10	0.07%	-0.63%
USD/CNY	6.21	-0.02%	-0.05%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	104.79	-0.79%	-2.09%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	99.62	-0.12%	-0.64%
нат. газ, USD/mIn BTU (ICE)	4.36	2.06%	-0.86%
золото, USD/унц. (CME)	1289.19	0.80%	-1.10%
серебро, USD/унц. (CME)	19.94	1.22%	1.32%

Рынок акций

В среду, 2 апреля, индекс ММББ с утра держался в небольшом «минусе», но после полудня ускорил движение вниз. Около 16:00 мск он настойчиво тестировал минимум предыдущей сессии в районе 1360 пунктов, но ниже пройти не смог. А в последний час торгов почти все потери были отыграны, и на закрытие индекс составил 1373,33 пункта (-0,17%).

Возглавили снижение акции банков на фоне отскока доллара и евро от локальных минимумов против рубля после заявления министра финансов А.Силуанова о планах в ближайшие дни возобновить покупку валюты для Резервного фонда. Под давлением был и нефтегазовый сектор на фоне снижения котировок Brent до 104 долл./барр., пятимесячного минимума.

Глава Банка России Э.Набиуллина вчера признала, что темпы экономического роста в 2014 могут оказаться ниже 1%, и высоки риски того, что инфляция по итогам года превысит 5%. В этих условиях ЦБ, по словам Набиуллиной, по крайней мере до июня не будет опускать ключевую ставку с текущих 7,0%.

В Европе рост ведущих индексов вчера замедлился (FTSEurofirst 300 +0,18%, немецкий DAX +2,0%), а индексы «периферийных» рынков снижались (итальянский FTSE MIB -1,02%, испанский IBEX -0,26%). Окончательная оценка роста ВВП Еврозоны в 4кв13 была скорректирована с +0,3% до +0,2% кв/кв (годовые темпы остались +0,5%). Продолжилось снижение цен производителей: в феврале -0,2% м/м, -1,7% г/г.

В США в фокусе внимания была статистика рынка труда. По данным ADP, число рабочих мест в частном секторе в марте выросло на 191 тыс., примерно на уровне прогнозов. Заметно вверх были пересмотрены и данные февраля, с +139 до +178 тыс. На этом фоне американские индексы выросли на 0,2-0,3%, что позволило S&P500 обновить исторический максимум.

В Азии с утра продолжает рост японский Nikkei225 (+1,1%), но большинство индексов развивающихся рынков в небольшом «минусе». Нефть Brent за ночь отскочила до 105 долл./барр. В Китае очередная статистика разнонаправленна (официальный PMI сферы услуг в марте снизился, аналогичный показатель от HSBC вырос). Китайское правительство вчера снизило налоги для малого бизнеса.

Вчерашнее вечернее восстановление российского рынка внушает определенный оптимизм. Тем не менее, полагаем что на разнонаправленном внешнем фоне борьба за выбор направления движения с текущих уровней может не завершиться и сегодня, и индекс ММББ останется в диапазоне 1360 – 1380 пунктов.

Дневной график индекса ММББ



Компания отчиталась за 2013 г. по МСФО

Вслед за Сбербанком в первых числах апреля отчитался и ВТБ. По результатам 2013 г. чистая прибыль компании увеличилась на 11% г/г и составила 100,5 млрд руб., несколько превысив наши прогнозы.

ВТБ, МСФО, млрд руб.

	2012	2013	Изм.
Чистый процентный доход	246	323	31,3%
Чистый комиссионный доход	48,3	55,4	14,7%
Операционный доход до создания резервов	369,5	429,3	16,2%
Доходы от операций с финансовыми инструментами	15	20,5	36,7%
Чистая прибыль	90,6	100,5	10,9%
Чистая процентная маржа, %	4,2%	4,5%	+0,3 п.п.
Рентабельность капитала, %	13,7%	11,8%	-1,9 п.п.
Коэффициент достаточности капитала, %	14,4%	14,7%	+0,3 п.п.
Коэффициент достаточности капитала первого уровня, %	10,1%	10,9%	+0,8 п.п.

Источник: данные компании, расчеты БФА

Чистые процентные доходы выросли на 31,3% до 323 млрд руб., что обусловлено ростом объемов кредитования, а также расширением чистой процентной маржи до 4,7%. В соответствии со стратегией оптимизации рисков, принимаемых группой, благодаря прибыльным проектам private equity, в том числе успешным сделкам по выходу из ряда активов и снижению уровня риска инвестиций, чистый результат по операциям с финансовыми инструментами достиг уровня в 20,5 млрд руб. Коэффициент достаточности капитала и коэффициент достаточности капитала первого уровня на конец 2013 г. улучшились и составили 14,7% и 10,9% соответственно.

Стоит отметить, что банк не собирается прекращать деятельность на важном для себя украинском рынке. Тем не менее, следуя требованиям местного законодательства, запрещающего иметь филиалы за рубежом, «дочка» ВТБ вынуждена будет выйти из крымского бизнеса. Впрочем, существенного влияния на бизнес Группы это событие не окажет.

Несмотря на резкое снижение котировок акций банка с начала года, связанное с событиями на Украине, заявлениями министра экономического развития А. Улюкаева о возможной приватизации банка в 2014 г. и главы ВТБ А. Костина о том, что банк не ждет роста чистой прибыли в 2014 г., мы рекомендуем не торопиться включать бумаги компании в портфель и следить за развитием ситуации со стороны. В случае появления позитивных сигналов, прежде всего определенности в «крымском вопросе», акции банков могут продемонстрировать опережающий рост. По нашим оценкам, при текущих котировках акций ВТБ их дивидендная доходность составляет порядка 3,8%.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
2 апр	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Мар	0.4	0.6	0.7
2 апр	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Мар	9.5	9.4	
2 апр	12:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13.5	14.2	
2 апр	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Фев	-0.2	-0.3	
2 апр	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев	-1.7	-1.4	
2 апр	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев	0.4		3.8
2 апр	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Фев	5.0		-2.2
2 апр	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Мар	191	139	178
2 апр	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Фев	1.6	-0.7	-1.0
2 апр	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Фев	0.7	0.2	-0.1
2 апр	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 28 мар.	-2.379	6.619	
2 апр	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 28 мар.	-1.574	-5.101	
2 апр	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 28 мар.	0.554	1.555	
2 апр	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 28 мар.	-1.223	-1.325	
3 апр	4:30	AU	Торговый баланс, А\$ млн. (Trade balance)	Фев	1 200	1 433	1 392
3 апр	4:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев	0.2	1.2	
3 апр	11:50	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Мар		51.4	
3 апр	11:55	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Мар		54.0	
3 апр	12:00	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Мар		52.4	
3 апр	12:00	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Мар		53.2	
3 апр	12:30	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Мар		58.2	
3 апр	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		1.6	
3 апр	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		1.3	
3 апр	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0.25	
3 апр	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 29 мар.		311	
3 апр	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 22 мар.		2.823	
3 апр	16:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Фев		-39.10	
3 апр	16:30	CA	Объем экспорта, С\$ млрд. (Exports)	Фев		40.65	
3 апр	16:30	CA	Объем импорта, С\$ млрд. (Imports)	Фев		40.82	
3 апр	16:30	CA	Торговый баланс, С\$ млрд. (Trade balance)	Фев		-0.18	
3 апр	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Мар		51.6	
3 апр	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 28 мар.		-57	
3 апр	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 28 мар.		486.6	
4 апр	10:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Фев		1.2	
4 апр	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 28 мар.		298.64	
4 апр	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Мар		0.4	
4 апр	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Мар		34.2	
4 апр	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		6.7	
4 апр	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Мар		175	
4 апр	16:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		7.0	
4 апр	16:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Мар		-7.0	
4 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 28 мар.		133.5	
4 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 28 мар.		2.9	
7 апр	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Мар		1 288	
7 апр	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Фев		0.5	
7 апр	10:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев		0.8	
7 апр	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Фев		13.70	
8 апр	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев		0.1	
8 апр	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Фев		2.9	
8 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 29 мар.		3.6	
8 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 29 мар.		0.6	
8 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 29 мар.		-0.5	
8 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 29 мар.		2.3	
9 апр	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Фев		2.2	
9 апр	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Фев		4.1	
9 апр	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Фев		-9.790	
9 апр	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Фев		-3.990	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 99

Иванов Николай доб. 1888
Начальник отдела n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел доб. 1899
специалист a.trafimov@bfa.ru

БФА Банк

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (800) 700-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника a.moiseev@bfa.ru
отдела

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия доб. 1281
аналитик j.oniximova@bfa.ru

Прудникова Людмила доб. 1154
специалист по финансовому l.prudnikova@bfa.ru
моделированию

Глушко Александр a.glushko@bfa.ru
стажер

Филиал "Павелецкий" Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5,
б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил доб. 1601
вице-президент, директор d.borteychuk@bfa.ru
представительства

Гуськов Евгений доб. 1605
директор филиала e.guskov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена доб. 1874
начальник отдела e.schekina@bfa.ru

Кросс Анна доб. 1887
специалист a.kross@bfa.ru

Карабанова Арина доб. 1873
специалист a.karabanova@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел доб. 1195
начальник управления p.shevtsov@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин доб. 1337
начальник отдела k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий доб. 1092
начальник отдела d.nedumov@bfa.ru

Широков Станислав доб. 1053
трейдер s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман доб. 1144
начальник отдела r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1168
трейдер s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей доб. 1010
Начальник отдела a.voznyi@bfa.ru

Дзугаев Роман доб. 1032
главный специалист r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий доб. 1157
Начальник отдела d.turaev@bfa.ru

Олейник Павел доб. 1098
главный специалист p.oleynik@bfa.ru